

**Business Plan**  
**Parc éolien fictif**  
**Scénario pessimiste -7%**

## Simulation financière d'un projet éolien - Hypothèses

Le business-plan ci-après a été réalisé pour l'acquisition d'un parc fictif de 1.8MW.

### INVESTISSEMENT

Le coût de l'investissement est entièrement connu (1,85 millions d'euros). Les surcoûts éventuels seront à la charge du développeur qui nous vend le projet. Le parc est amorti en dégressif sur 10 ans. L'option d'amortissement exceptionnel sur 12 mois n'a pas été étudiée dans ce scénario.

### PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ

La durée de vie du parc a été estimée à 20 ans.

Le productible nominal a été mesuré à 50 m (donc presque à hauteur du moyeu 55 m). Il y a donc peu de risques d'extrapolation sur ce site. Le productible dans cette simulation est plutôt conservateur. En premier lieu, on a enlevé 3% pour perte de disponibilité (le taux de disponibilité est garanti à 97% par le constructeur avec prise en charge des pertes financières de recettes en cas de non respect). Cette diminution de 3% correspond donc au pire cas possible, la disponibilité réelle des machines étant souvent voisine de 98%. Par ailleurs, on a encore oté 7% pour voir l'impact sur la rentabilité d'un productible plus faible que prévu.

Malgré ce choc, on montre que la société d'exploitation dégage des cashflows suffisants pour honorer les créances des banques et servir aux actionnaires une rentabilité proche des taux sans risque.

Les tarifs de rachat utilisés sont ceux en vigueur en 2002 (date de la demande complète : 31/12/2002).  $K = 1,01358$  et nous appliquons une croissance annuelle de 1.8% par an.

### FRAIS D'EXPLOITATION

Le constructeur fournit une garantie totale sur le matériel pendant deux ans, y compris la maintenance.

Au-delà, nous souscrivons auprès du constructeur deux options ("maintenance préventive avec garantie de performances" et "engagement après garantie constructeur") qui garantissent un taux de disponibilité de 97%, la maintenance préventive et les bris "internes".

Le coût de ces options, sur les années 3-15, ressort à 33 600 euros. Ce tarif comprend notamment la télésurveillance.

L'assistance technique du parc sera assurée par le développeur pour un coût de 6 000 euros par an.

La loyer annuel des terrains ressort à 5 250 euros.

Divers frais (commissaire aux comptes, comptabilité, téléphone, responsabilité civile professionnelle...) sont pris en compte pour 5 500 euros par an.

Nous faisons croître les dépenses récurrentes (soit 50 350 euros = 33 600 + 6 000 + 5 250 + 5 500) de 2% par an.

Nous soucrivons une assurance auprès d'une compagnie spécialisée pour le bris de machine "externe" et les pertes d'exploitation. Les coûts utilisés sont donnés à titre indicatif (nous sommes en train de prendre contact avec des assureurs). L'assurance "bris de machine" a été prise égale à 0.35% du coût total du projet (cette assurance s'exprime généralement en % du coût des machines mais le développeur ne nous a pas communiqué à ce stade la part du coût des machines dans le coût du projet total).

L'assurance "perte d'exploitation" a été prise égale à 0.60% du chiffre d'affaires.

Nous simulons une provision pour grosses réparations de 9 000 euros correspondant à une application tous les deux ans de la franchise annuelle globale (soit 0.45% du coût initial du projet par an).

## **EMPRUNTS ET APPORTS**

L'investissement est financé pour :

- 400 000 euros par les fonds propres des actionnaires;
- le solde par prêt bancaire.

Les capitaux apportés par les actionnaires leur sont rendus par réduction de capital après une période de douze années (si la trésorerie le permet).

Pour simuler les intérêts intercalaires et le portage de la TVA en début de vie du parc, les prêts bancaires débutent six mois avant la mise en service industrielle.

Pour l'instant, nous avons fait l'hypothèse de prêts bancaires classiques. Il est très probable que les banques préféreront octroyer des crédits-bails. Cela a en fait un impact faible sur la rentabilité du projet (le crédit-bail induit notamment le paiement de la TVA sur la totalité du loyer alors qu'un prêt classique n'est pas soumis à TVA).

A ce stade du projet, ce plan de financement est purement fictif et doit être validé avec les banques. Le FIDEME a été interrogé et pourrait participer à ce projet.

## **DIVERS**

Nous constituons une garantie financière pour la remise en état du site (obligatoire) après la clôture de la centrale égale à 40 000 euros. Ce coût est une estimation car le décret d'application qui fixera précisément comment devra être constituée cette garantie n'est pas encore paru. Cependant, il faut savoir que la ferraille peut être revendue et que le démantèlement de grosses éoliennes (2MW) s'est fait récemment pour 20 000 euros par éoliennes.

Par ailleurs, étant donnée la rareté des terrains propices à l'installation d'éoliennes, les terrains en question pourraient avoir pris une valeur importante en fin de vie du parc.

Un success-fee sera accordé au développeur si le productible annuel dépasse 3000MWh dans les conditions suivantes : la société d'exploitation versera au développeur pendant 15 ans un montant égal à  $\min(\max(P - 3000; 0) * 42.10; 10\ 000)$  où P représente le productible annuel réel net en Mwh. Le montant total de ces versements est cependant plafonné à 100 000 euros.

Enfin, le taux d'imposition marginal de l'actionnaire retenu est 40%.

Simulation financière d'un projet éolien - Paramètres

<b>INVESTISSEMENTS</b>		<b>Défaut</b>	<b>Commentaires</b>
Puissance nominale du parc (MW)	<input type="text" value="1,8"/>		
Coût des éoliennes (EUR)	<input type="text" value="1 940 000"/>	1 049 580	
Coût de la garantie constructeur pour toutes les éoliennes (EUR)	<input type="text" value="0"/>		Mettre 0 si ce coût est inclus dans celui des éoliennes
Coût du raccordement au réseau (EUR) - Raccordement au poste source - Travaux sur le poste source - Poste de livraison - Raccordement inter-éoliennes	<input type="text" value="0"/>	194 310	On estime que le coût de ligne de raccordement vers le poste source est de EUR 60 000 par kilomètre, que le coût de modification du PS est de EUR 250 000 et que la liaison inter-éoliennes et le poste de livraison coûtent EUR 250 000.
Génie-civil et levage (EUR) - Levage - Terrassement, route d'accès au site, fondations, nettoyage du site - Assistance à maîtrise d'ouvrage	<input type="text" value="0"/>	119 340	Si le levage est déjà inclus dans le prix des éoliennes, ne pas le remettre ici.
Ingénierie (EUR) - Études (potentiel éolien,...) et audits (assurance, juridique,...) - Obtention des autorisations (terrains, PC, notice/étude d'impact, autorisation d'exploiter, certificat ouvrant droit à l'obligation d'achat ...)	<input type="text" value="0"/>	90 270	
Divers (EUR) - Assurances (Responsabilité Civile) - Frais financiers (intérêts intercalaires) - Imprévus - Success fees fixes	<input type="text" value="0"/>	76 500	
Divers (en % de l'investissement) - Success fees - Imprévus	<input type="text" value="0%"/>		
Achetez-vous le montage à un tiers ?	<input type="text" value="Non"/>		
Coût de la prise de risque (EUR)	<input type="text" value="0"/>	0	Si vous achetez le montage et les autorisations à un tiers qui a pris pour vous le risque de perdre ses investissements en études, ce tiers va vous demander de rémunérer ce risque. Un coût usuel est 10% du coût du parc installé.
<b>TOTAL INVESTISSEMENT</b>	<b>1 940 000</b>		

**Échéancier des investissements**

Grâce à l'échéancier, vous pouvez échelonner votre investissement immobilisable de 1 940 000 EUR en dix dates futures ou passées (études, achat des machines, raccordement au réseau,...). Si vous n'avez pas d'idées sur comment échelonner l'investissement, affectez 100% de ce montant à une seule date.

	Date (jj/mm/aa)	%	Montant
Investissement 1	01/07/04	100,00%	1 940 000
Investissement 2		0,00%	0
Investissement 3		0,00%	0
Investissement 4		0,00%	0
Investissement 5		0,00%	0
Investissement 6		0,00%	0
Investissement 7		0,00%	0
Investissement 8		0,00%	0
Investissement 9		0,00%	0
Investissement 10		0,00%	0
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>	<b>1 940 000</b>

**Amortissements des investissements**

Précisez ci-dessous la durée et le type d'amortissement envisagé pour chaque investissement :

	Type	Durée (années)	Coefficient fiscal (pour dégressif)
Investissement 1 du 01/07/04	Dégressif	10	2,25
Investissement 2	Dégressif	10	2,25
Investissement 3	Dégressif	10	2,25
Investissement 4	Dégressif	10	2,25
Investissement 5	Dégressif	10	2,25
Investissement 6	Dégressif	10	2,25
Investissement 7	Dégressif	10	2,25
Investissement 8	Dégressif	10	2,25
Investissement 9	Dégressif	10	2,25
Investissement 10	Dégressif	10	2,25

**PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ**

		Défaut	Commentaires
Date de début de production	01/01/05		(Aussi appelée "Date de Mise en Service Industrielle")
Durée de vie du parc (en années)		20	
Productible annuel brut (Mwh)	3 626	4 730	
Pertes effet de sillage	2%		
Productible annuel après sillage (Mwh)	3 544		
Pertes pour manque de disponibilité	3%	2%	
Autres pertes annuelles	1%	2%	
- Transformateur			
- Lignes jusqu'au poste de livraison sur site			
Pertes (Marge de sécurité)	7%		
<b>PRODUCTIBLE ANNUEL NET (Mwh)</b>	<b>3 165</b>		
Productible annuel première année (en % du productible annuel)		100%	
<b>Nombre d'heures de fonctionnement brut</b>	<b>2 014</b>		
<b>Nombre d'heures de fonctionnement net</b>	<b>1 759</b>		

Simulation financière d'un projet éolien - Paramètres

**TARIF DE RACHAT**

Le projet est-il situé en Corse, dans un DOM ou à Saint Pierre et Miquelon ?

Seuil des 1500 MW dépassé à la date de signature du contrat de rachat ?

Date de demande complète de contrat d'achat

*La garantie des tarifs de rachat commence à courir au plus tard deux ans après la date de demande, même si le début de production est ultérieur à cette date.*

Facteur K au moment de la demande

1

Taux de croissance du tarif de rachat

1%

**Tarif en centimes d'euros par KWh**

**Défaut**

**Commentaires**

Du 31/12/04 au 31/12/05

8,38

Du 31/12/05 au 31/12/06

8,38

Du 31/12/06 au 31/12/07

8,38

Du 31/12/07 au 31/12/08

8,38

Du 31/12/08 au 31/12/09

8,38

Du 31/12/09 au 31/12/10

8,38

Du 31/12/10 au 31/12/11

8,38

Du 31/12/11 au 31/12/12

8,38

Tarif garanti contractuellement

Du 31/12/12 au 31/12/13

8,38

Du 31/12/13 au 31/12/14

8,38

Du 31/12/14 au 31/12/15

8,38

Du 31/12/15 au 31/12/16

8,38

Du 31/12/16 au 31/12/17

8,38

Du 31/12/17 au 31/12/18

8,38

Du 31/12/18 au 31/12/19

8,38

Du 31/12/19 au 31/12/20

4,42

Du 31/12/20 au 31/12/21

4,42

Du 31/12/21 au 31/12/22

4,42

Du 31/12/22 au 31/12/23

4,42

Du 31/12/23 au 31/12/24

4,42

Du 31/12/24 au 31/12/25

4,42

Du 31/12/25 au 31/12/26

4,42

Du 31/12/26 au 31/12/27

4,42

Tarif non garanti

Du 31/12/27 au 31/12/28

4,42

Du 31/12/28 au 31/12/29

4,42

Du 31/12/29 au 31/12/30

4,42

Du 31/12/30 au 31/12/31

4,42

Du 31/12/31 au 31/12/32

4,42

Du 31/12/32 au 31/12/33

4,42

Du 31/12/33 au 31/12/34

4,42

<b>FRAIS D'EXPLOITATION</b>			
		Défaut	Commentaires
Assurance bris de machine (en % du prix des machines)	<input type="text" value="0,35%"/>	0,50%	
Assurance perte d'exploitation (en % du C.A)	<input type="text"/>	0,60%	
<b>Maintenance en EUR</b>		<b>Défaut</b>	<b>Commentaires</b>
Du 01/01/05 au 01/01/06	<input type="text" value="16 750"/>	38 800	
Du 01/01/06 au 01/01/07	<input type="text" value="16 750"/>	38 800	
Du 01/01/07 au 01/01/08	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/08 au 01/01/09	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/09 au 01/01/10	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/10 au 01/01/11	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/11 au 01/01/12	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/12 au 01/01/13	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	Tarif potentiellement garanti contractuellement (Voir contrat)
Du 01/01/13 au 01/01/14	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/14 au 01/01/15	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/15 au 01/01/16	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/16 au 01/01/17	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/17 au 01/01/18	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/18 au 01/01/19	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/19 au 01/01/20	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/20 au 01/01/21	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/21 au 01/01/22	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/22 au 01/01/23	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/23 au 01/01/24	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/24 au 01/01/25	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/25 au 01/01/26	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/26 au 01/01/27	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/27 au 01/01/28	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	Tarif non garanti
Du 01/01/28 au 01/01/29	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/29 au 01/01/30	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/30 au 01/01/31	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/31 au 01/01/32	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/32 au 01/01/33	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/33 au 01/01/34	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Du 01/01/34 au 01/01/35	<input type="text" value="50 350"/>	38 800	
Taux de croissance des frais d'exploitation	<input type="text" value="1,50%"/>	1%	

**Échéancier des emprunts**

Credit-bail ?

Non

	Début (jj/mm/aa)	Taux %	Montant
Emprunt 1	30/12/04	5,20%	1 340 000
Emprunt 2	30/12/04	6,50%	400 000
Emprunt 3	30/06/04	5,50%	2 231 100
Emprunt 4		0,00%	0
Emprunt 5		0,00%	0
Emprunt 6		0,00%	0
Emprunt 7		0,00%	0
Emprunt 8		0,00%	0
Emprunt 9		0,00%	0
Emprunt 10		0,00%	0
<b>TOTAL</b>			<b>3 971 100</b>

**Échéancier des emprunts (Suite)**

	Type	Durée (mois)	Fréquence
Emprunt 1 du 30/12/04	Banque	144	Trimestrielle
Emprunt 2 du 30/12/04	FIDEME	120	Trimestrielle
Emprunt 3 du 30/06/04	TVA/Intercalaire	6	Trimestrielle
Emprunt 4		10	
Emprunt 5		10	
Emprunt 6		10	
Emprunt 7		10	
Emprunt 8		10	
Emprunt 9		10	
Emprunt 10		10	

**Échéancier des apports**

	Début (jj/mm/aa)	Montant
Apport 1	01/07/04	250 000
Apport 2	01/07/17	-250 000
Apport 3		0
Apport 4		0
Apport 5		0
Apport 6		0
Apport 7		0
Apport 8		0
Apport 9		0
Apport 10		0
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>

Simulation financière d'un projet éolien - Paramètres

<b>DIVERS</b>			
		<b>Défaut</b>	<b>Commentaires</b>
Réparations (en % du coût des éoliennes par an)	<input type="text" value="0,45%"/>	1,0%	
Nbr. d'années d'exploitation avant premières réparations	<input type="text"/>	2	
Taxe professionnelle (en EUR)	<input type="text"/>	19 800	
Plafonnement de la taxe professionnelle (en % de la Valeur Ajoutée)	<input type="text"/>	3,5%	
Garanties financières pour remises en état du site	<input type="text" value="50 000"/>	0	
Part Actionnaires au capital	<input type="text" value="93,00%"/>	100,00%	
Taux de placement de la trésorerie	<input type="text" value="3,00%"/>		
Taux IR Actionnaire	<input type="text" value="40,00%"/>		

<b>VÉHICULE INTERMÉDIAIRE</b>			
		<b>Défaut</b>	<b>Commentaires</b>
Investissement via un véhicule intermédiaire ?	<input type="text" value="Non"/>		
<b>Echéancier des apports au véhicule</b>			
	<b>Début (jj/mm/aa)</b>		<b>Montant</b>
Apport 1	<input type="text"/>		<input type="text" value="0"/>
Apport 2		<input type="text" value="0"/>	
Apport 3		<input type="text" value="0"/>	
Apport 4		<input type="text" value="0"/>	
Apport 5		<input type="text" value="0"/>	
Apport 6		<input type="text" value="0"/>	
Apport 7		<input type="text" value="0"/>	
Apport 8		<input type="text" value="0"/>	
Apport 9		<input type="text" value="0"/>	
Apport 10		<input type="text" value="0"/>	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>

Aujourd'hui

01/01/04

## Simulation financière d'un projet éolien - Résultats

## Société d'exploitation

Divers	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GWh produits	0,0	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Divers M€	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Valeur Ajoutée (16) =(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	0,00	0,24	0,24	0,20	0,21	0,21	0,22	0,22	0,22	0,23	0,23
E.B.E (17) = (16) + (7) + (8)	0,00	0,24	0,23	0,20	0,20	0,20	0,21	0,21	0,22	0,22	0,23
Résultat d'exploitation (18) = (17)+(9)	-0,22	-0,15	-0,07	-0,04	0,02	0,06	0,09	0,09	0,10	0,10	0,23
Trés. d'exploitation (19) = (17)+(10)+(11)+(13)+(14)	-0,05	0,14	0,15	0,12	0,13	0,14	0,15	0,16	0,18	0,19	0,21
Comptes de résultat M€	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Vente d'électricité (1)	0,00	0,27	0,27	0,28	0,28	0,29	0,29	0,30	0,30	0,31	0,32
Maintenance/Récurrent (2)	0,00	-0,02	-0,02	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06
Assurances (3)	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Réparations (4)	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Remise en état site (5)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Success fee développeur (6)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Loyers de crédit-bail (7)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taxe professionnelle (8)	0,00	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Amortissements (9)	-0,22	-0,39	-0,30	-0,23	-0,18	-0,14	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12	0,00
Intérêts d'emprunts/prêts (10)	-0,05	-0,09	-0,09	-0,08	-0,07	-0,07	-0,06	-0,05	-0,04	-0,03	-0,02
Placement trésorerie (11)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat avant IS (12)</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>	<b>0,21</b>
Déficit reportable	0,00	-0,26	-0,51	-0,66	-0,78	-0,83	-0,83	-0,80	-0,75	-0,69	-0,62
<b>Résultat avec deficit</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,51</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,78</b>	<b>-0,83</b>	<b>-0,83</b>	<b>-0,80</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,69</b>	<b>-0,62</b>	<b>-0,42</b>
IS (13)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IFA (14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat distribuable (15)</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,12</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>	<b>0,21</b>
Trésorerie M€	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Capital social	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Emprunts/Prêts	1,74	1,63	1,51	1,38	1,25	1,11	0,96	0,81	0,64	0,47	0,28
Trés. d'exploitation(19) cumulée	-0,05	0,10	0,24	0,36	0,49	0,62	0,78	0,94	1,12	1,31	1,51
Investissements cumulés	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94
Dividendes distribués	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,01
Trésorerie à distribuer	0,00	0,03	0,06	0,05	0,04	0,04	0,05	0,05	0,07	0,08	0,10
Dividendes prévus	0,00	-0,03	-0,06	-0,05	-0,04	-0,04	-0,04	-0,05	-0,06	-0,08	-0,10
Correctif		0,03	0,03							0,02	
Dividende Correctif	0,00	0,03	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,08	0,08
Dividende de l'année	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02
<b>BANQUE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>

## Simulation financière d'un projet éolien - Résultats

## Société d'exploitation

Divers	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
GWh produits	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
Divers M€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Valeur Ajoutée (16) =(1)+(2)+(3)+(4)+(5)+(6)	0,24	0,24	0,25	0,25	0,26	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
E.B.E (17) = (16) + (7) + (8)	0,23	0,24	0,24	0,25	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Résultat d'exploitation (18) = (17)+(9)	0,23	0,24	0,24	0,25	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Trés. d'exploitation (19) = (17)+(10)+(11)+(13)+(14)	0,22	0,23	0,17	0,17	0,17	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05
Comptes de résultat M€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Vente d'électricité (1)	0,32	0,33	0,33	0,34	0,35	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15
Maintenance/Récurrent (2)	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,07	-0,07
Assurances (3)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Réparations (4)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Remise en état site (5)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Success fee développeur (6)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Loyers de crédit-bail (7)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taxe professionnelle (8)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements (9)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intérêts d'emprunts/prêts (10)	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Placement trésorerie (11)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat avant IS (12)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>
Déficit reportable	-0,42	-0,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat avec deficit</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,04</b>	<b>0,24</b>	<b>0,25</b>	<b>0,25</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>
IS (13)	0,00	-0,01	-0,08	-0,08	-0,08	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
IFA (14)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat distribuable (15)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
Trésorerie M€	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Capital social	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts/Prêts	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trés. d'exploitation(19) cumulée	1,73	1,96	2,12	2,29	2,46	2,50	2,55	2,59	2,64	2,69
Investissements cumulés	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94	-1,94
Dividendes distribués	-0,02	-0,10	-0,18	-0,18	-0,34	-0,51	-0,56	-0,60	-0,65	-0,70
Trésorerie à distribuer	0,17	0,17	0,00	0,17	0,18	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Dividendes prévus	-0,16	-0,16	0,00	-0,16	-0,17	-0,05	-0,04	-0,05	-0,05	-0,05
Correctif				-0,08						
Dividende Correctif	0,08	0,08	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividende de l'année	-0,08	-0,08	0,00	-0,16	-0,17	-0,05	-0,04	-0,05	-0,05	-0,05
<b>BANQUE</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Simulation financière d'un projet éolien - Résultats

<b>Hors fiscalité en M€</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Apports en numéraire	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
	TRI	10,0%									
	VAN	0,23									

<b>Sur PEA en M€</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Apports en numéraire	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
	TRI	9,4%									
	VAN	0,19									

<b>Loi Dutreil en M€</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Apports en numéraire	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Réduction d'impôts (*)	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
	TRI	10,1%									
	VAN	0,19									

(\*) A condition de ne pas dépasser les plafonds légaux autorisés

Simulation financière d'un projet éolien - Résultats

<b>Hors fiscalité en M€</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Apports en numéraire	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,07	0,07	0,00	0,15	0,16	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
<b>TOTAL</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	<b>0,25</b>	<b>0,15</b>	<b>0,16</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>

<b>Sur PEA en M€</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Apports en numéraire	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,06	0,07	0,00	0,14	0,14	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
<b>TOTAL</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>	<b>0,25</b>	<b>0,14</b>	<b>0,14</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>

<b>Loi Dutreil en M€</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Apports en numéraire	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Réduction d'impôts (*)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,05	0,05	0,00	0,11	0,11	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
<b>TOTAL</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,25</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>